

บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC)

รายงานผลประกอบการ 4Q23 ต่ำกว่าที่เราคาด

SCC รายงานผลขาดทุน 1.6 พันล้านบาท ลดลงทั้ง qoq และ yoy มาจากการตั้ง Impairment asset โรงงานในเมียนมา โดยธุรกิจ CBM และ SCGC รายงานผลขาดทุน จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว และ Spread ปีโตรเคมีที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองเชิงลบต่อธุรกิจปิโตรเคมีเช่นเดิมเนื่องจากกำลังผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้นมากเป็นปัจจัยกดดัน Spread แนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 308 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q22	3Q23	4Q23	% chg. yoy	% chg qoq	2022	2023	% chg. yoy
Revenue	122,189	125,649	120,582	-1%	-4%	569,609	499,646	-12%
EBITDA	4,670	10,126	7,238	55%	-29%	37,958	37,997	0%
EBT	-1,046	3,110	1,424	n.a.	-54%	24,263	21,135	-13%
Core Profit	1,070	2,321	502	-53%	-78%	23,270	14,895	-36%
Net Profit	157	2,441	-1,633	n.a.	n.a.	21,382	25,915	21%
EPS	0.13	2.03	-0.98			17.82	21.60	21%
Financial ratio (%)								
Gross Profit Margin	8.9%	8.9%	9.0%			7.4%	8.3%	
EBITDA Margin	8.2%	7.9%	8.3%			6.7%	7.6%	
SG&A Exp. / Sales	5.5%	6.5%	6.5%			5.9%	6.7%	

Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

RESULTS

• SCC รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ต่ำกว่าคาด บริษัทรายงานผลประกอบการ 4Q23 ขาดทุนสุทธิ 1.6 พันล้านบาท (เทียบกับ กำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 2.4 พันล้านบาท และ กำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 157 ล้านบาท) เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของโรงงานซีเมนต์ในเมียนมาอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (Book Value ของโรงงานซีเมนต์ในเมียนมา หลัง Impairment จะอยู่ที่ 660 ล้านบาท) เป็นรายการพิเศษที่เราไม่ได้รวมอยู่ในประมาณผลประกอบการ 4Q23 ของเราก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามหากไม่รวมรายการดังกล่าว SCC จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 502 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราและ Consensus คาด 50% และ 65% เป็นผลมาผลประกอบการของธุรกิจ CBM ที่ต่ำกว่าคาดจาก Demand ซีเมนต์ที่อ่อนแอ

• ธุรกิจ CBM รายงานผลขาดทุนสุทธิ ธุรกิจ Cement Building Materials (CBM) รายงานผลขาดทุนสุทธิ 1.1 พันล้านบาท (เทียบกับ ขาดทุนสุทธิ 3Q23 ที่ 176 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 4Q22 ที่ 717 ล้านบาท) โดย EBITDA ของ CBM ปรับลดลง 32% qoq เป็นผลมาจาก Demand ซีเมนต์ในประเทศยังคงอ่อนแอ ทั้งจากภาครัฐ รวมไปถึงภาครัฐเรือนและภาคเอกชน รวมไปถึง EBITDA จากธุรกิจอื่นใน CBM ที่ลดลง ได้แก่ a) SCG Smart Living ลดลง 13.2% qoq, b) SCG Distribution & Retail ลดลง 32.2% qoq และ c) SCG Décor (SCGD) ลดลง 5% qoq เป็นผลมาจากกำลังซื้อในประเทศและในภูมิภาคที่ปรับลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	569,609	499,646	534,296	556,505	579,638
EBITDA	50,544	52,754	67,562	60,027	70,227
Operating profit	21,083	23,013	28,354	29,461	40,015
Net profit (rep./act.)	21,382	25,915	23,169	19,720	24,142
Net profit (adj.)	23,270	14,895	23,169	19,720	24,142
EPS (Bt)	19.4	12.4	19.3	16.4	20.1
PE (x)	13.9	21.8	14.0	16.4	13.4
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	10.9	10.5	8.2	9.2	7.9
Dividend yield (%)	3.0	2.2	2.4	2.6	2.6
Net margin (%)	3.8	5.2	4.3	3.5	4.2
Net debt/(cash) to equity (%)	75.0	65.8	47.5	43.1	33.1
Interest cover (x)	6.7	5.1	6.1	4.6	4.0
Consensus net profit	-	-	25,181	27,182	33,564
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.73	0.72

Source: Siam Cement, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt270.00
Target Price	Bt308.00
Upside	+14.1%

COMPANY DESCRIPTION

SCC operates as a holding company which is engaged in the industrial supplies and construction industries. The company operates six core businesses - chemical, paper, cement, building materials, distribution and investment.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	SCC TB
Shares issued (m):	1,200.0
Market cap (Btm):	365,495.0
Market cap (US\$m):	10,246.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.5

Price Performance (%)

52-week high/low Bt345.00/Bt267.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.8)	(4.6)	(15.4)	(22.4)	(11.8)

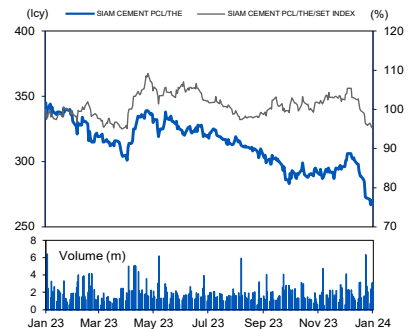
Major Shareholders

	%
Maha Vajiralongkorn	33.3
Stock Exchange of Thailand	10.0
STATE STREET Corp	4.3

FY24 NAV/Share (Bt) 325.97

FY24 Net Debt/Share (Bt) 154.85

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

Benjaphol Suthwanish  
+662 659 8301  
Benjaphol@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

### KEY STATISTICS

	4Q22	3Q23	4Q23	% qoq	% yoy	2022	2023	% yoy
<b>Net Profit (Btm)</b>								
Consolidated SCG	157	2,441	-1,134	n.a.	n.a.	21,382	25,915	21%
Cement-Building Materials Business	-717	-176	-1,124	n.a.	n.a.	3,789	13,413	254%
Chemical Business	-1,052	1,052	-2,560	n.a.	n.a.	5,901	589	-90%
Packaging Business	450	1,325	1,218	-8%	171%	5,801	5,248	-10%
Others	1,672	676	1,728	156%	3%	8,796	8,337	-5%
<b>EBITDA Margin (%)</b>								
Cement-Building Materials Business	5%	7%	5%			9%	8%	
Chemical Business (SCGC)	-3%	5%	1%			3%	4%	
Packaging Business (SCGP)	11%	13%	14%			13%	14%	

Source: Siam Cement, UOB Kay Hian

- Spread ปีไตรมาสยังคงอ่อนแอ** ธุรกิจเคมีคอลส์ (SCGC) รายงานขาดทุนสุทธิ 2.6 พันล้านบาท (เทียบกับ กำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 1.1 พันล้านบาท และขาดทุนสุทธิ 4Q22 ที่ 1.1 พันล้านบาท) เป็นผลมาจาก a) การรับรู้ Stock loss จำนวน 499 ล้านบาท ตามราคา Naphtha ที่ปรับลดลง b) Spread ของ HDPE PP และ PVC ปรับลดลง 7.8% qoq 6.2% qoq และ 17% qoq และ c) ยอดขายที่ลดลง 23% qoq เป็นผลมาจากแผนการหยุดซ่อมโรงงานระยองโอเลฟินส์ (ROC)
- Packaging แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม** ธุรกิจ Packaging (SCGP) รายงานกำไรสุทธิ 4Q23 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท ลดลง 8% qoq เพิ่มขึ้น 171% yoy โดยกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ลดลง qoq เป็นผลมาจาก a) ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนเศษกระดาษและต้นทุนถ่านหิน และ b) ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ที่ลดลงทั้ง qoq และ yoy ทำให้ EBITDA ของธุรกิจ Integrated Packaging Business (IPB) ลดลง qoq แม้ธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Business: FB) จะได้รับแรงหนุนจากยอดขายและราคาขายที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากธุรกิจ IPB ที่ปรับลดลง
- SCC รายงานกำไรสุทธิปี 2023 เพิ่มขึ้น** SCC รายงานกำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 25.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21% yoy แต่หากไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นระหว่างปี 2023 โดยเฉพาะกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าอัตรารวมของเงินลงทุนใน SCG Logistic รวมกว่า 14.8 พันล้านบาท SCC จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 14.9 พันล้านบาท ลดลง 38% yoy เป็นผลมาจากกำไรจาก SCGC ที่ลดลง 90% yoy

### STOCK IMPACT

- กำไรสุทธิปี 2024 ยังมี Downside.** เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 23.2 พันล้านบาท ลดลง 10.6% yoy ต่ำกว่า Consensus คาด 8% อย่างไรก็ตามประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ยังมี Downside จากมุมมองเชิงลบที่มีต่อธุรกิจปิโตรเคมีในปี 2024 ทั้งจากปัจจัยกดดันด้าน Demand ปีไตรมาสที่เติบโตช้าตามภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโตในอัตราที่ลดลง ประกอบกับกำลังผลิตใหม่ของ PE และ PP ที่เริ่มดำเนินงานในปี 2023 จะเดินเครื่องเต็มกำลังผลิตในปี 2024 รวมไปถึงโรงงาน PP ใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการผลิตในปี 2024 เพิ่มขึ้นอีก 6.2 ล้านตัน ทำให้เรายังคงมุมมองเชิงลบ Spread margin

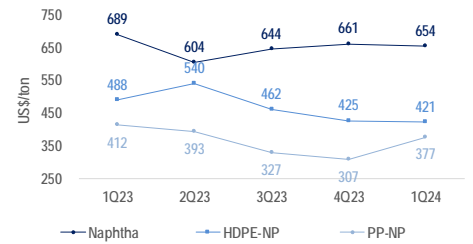
### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ** SCC ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการ 2H23 ในอัตรา 3.5 บาท (XD วันที่ 4 เม.ย. 2024 และจ่ายเงินปันผล 23 เม.ย. 2024) ทำให้ในปี 2023 SCC จ่ายเงินปันผลรวม 6 บาทต่อหุ้น ขณะที่ปี 2024 เราคาดว่า SCC จะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 6.50 บาทต่อหุ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

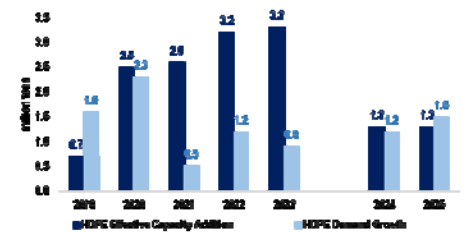
- เรายังคงแนะนำ ถือ ให้ราคาเป้าหมายที่ 308 บาท** อ้างอิง Sum-of-the-part เป็นผลมาจากราคาเป้าหมายของ SCGP อยู่ที่ 308 บาท อ้างอิง Forward PE ของภูมิภาคที่ -1 S.D. ที่ 28.3 เท่า ขณะที่ธุรกิจเคมีภัณฑ์ อ้างอิง PBV ที่ระดับ -1.0S.D. ที่ระดับ 0.6x และธุรกิจปูนซีเมนต์ อ้างอิง Forward PE ที่ 12 เท่า โดยเรายังมีมุมมองเป็นลบต่อธุรกิจปิโตรเคมี

### MARKET INFORMATION



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### HDPE CAPACITY ADDITIONAL VS. DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### PP CAPACITY ADDITIONAL VS. DEMAND GROWTH



Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

### SOTP-BASED VALUATION

	Equity Value	Bt/share	Methodology
Chemical	267,671	223	0.6x PBV
Cement	160,008	133	12.0x PE
Packaging	163,134	136	28.3x PE
Others	15,073	13	12.0x PE
Net Debt	-236,286	-197	
<b>Total</b>	<b>369,600</b>	<b>308</b>	

Source: Siam Cement and UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 25 January 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	499,646	534,296	556,505	579,638
EBITDA	52,754	67,562	60,027	70,227
Deprec. & amort.	29,740	39,207	30,567	30,211
EBIT	23,013	28,354	29,461	40,015
Associate contributions	8,419	9,177	10,553	11,081
Net interest income/(expense)	(10,297)	(11,038)	(13,108)	(17,400)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>32,155</b>	<b>26,492</b>	<b>26,906</b>	<b>33,696</b>
Tax	(8,045)	(3,974)	(4,036)	(5,054)
Minorities	1,805	650	(3,150)	(4,500)
<b>Net profit</b>	<b>25,915</b>	<b>23,169</b>	<b>19,720</b>	<b>24,142</b>
Net profit (adj.)	14,895	23,169	19,720	24,142

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>44,008</b>	<b>53,069</b>	<b>50,196</b>	<b>70,797</b>
Pre-tax profit	32,155	26,492	26,906	33,696
Tax	(8,045)	(3,974)	(4,036)	(5,054)
Deprec. & amort.	29,740	39,207	30,567	30,211
Working capital changes	4,095	(8,656)	(3,241)	11,944
Other operating cashflows	(13,937)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(10,631)</b>	<b>10,716</b>	<b>(26,610)</b>	<b>(26,657)</b>
Investments	(67,969)	(25,500)	(25,500)	(25,500)
Others	57,338	36,216	(1,110)	(1,157)
<b>Financing</b>	<b>(46,586)</b>	<b>(70,948)</b>	<b>(37,726)</b>	<b>(36,528)</b>
Dividend payments	(8,089)	(7,200)	(10,426)	(8,874)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(38,497)	(63,748)	(27,300)	(27,654)
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(13,209)</b>	<b>(7,162)</b>	<b>(14,140)</b>	<b>7,612</b>
Beginning cash & cash equivalent	57,530	43,602	36,440	22,299
Changes due to forex impact	(719)	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>43,602</b>	<b>36,440</b>	<b>22,299</b>	<b>29,911</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	424,344	410,637	405,570	400,858
Other LT assets	252,042	215,045	217,266	219,580
Cash/ST investment	43,602	36,440	22,299	29,911
Other current assets	173,613	171,361	187,470	169,079
<b>Total assets</b>	<b>893,601</b>	<b>833,483</b>	<b>832,605</b>	<b>819,429</b>
ST debt	68,334	27,300	27,654	27,631
Other current liabilities	133,911	127,589	140,457	134,010
LT debt	222,264	194,964	167,309	139,679
Other LT liabilities	27,495	26,715	27,825	28,982
Shareholders' equity	375,195	391,164	400,458	415,726
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>893,601</b>	<b>833,483</b>	<b>832,605</b>	<b>819,429</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.6	12.6	10.8	12.1
Pre-tax margin	6.4	5.0	4.8	5.8
Net margin	5.2	4.3	3.5	4.2
Net profit (adj.)	(36.0)	55.5	(14.9)	22.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	39.7	32.7	29.3	25.5
Debt to equity	77.5	56.8	48.7	40.2
Net debt/(cash) to equity	65.8	47.5	43.1	33.1
Interest cover (x)	5.1	6.1	4.6	4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน